CO.NA.PRO.LE

ESTADOS CONTABLES POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2008

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados contables
- Estado de situación patrimonial
- Estado de resultados
- Estado de evolución del patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas a los estados contables

Anexo - Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones

Montevideo, 26 de mayo de 2008.

INFORME DE COMPILACION

Señores
Mercado de Valores - Banco Central del Uruguay

1. He compilado los estados contables de Cooperativa Nacional de Productores de Leche por el periodo finalizado el 30 de abril de 2008, que se adjuntan. Dichos estados constituyen afirmaciones de la Dirección de CO.NA.PRO.LE., quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos y manifiestan que han sido preparados de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay. En su preparación han sido tenidas en cuenta, en todos sus aspectos sustanciales, las normas establecidas en los Decretos Nº 266/07 y 103/91.

2. La compilación fue realizada según las normas profesionales establecidas en el Pronunciamiento No. 7 del Colegio de Contadores y Economistas del Uruguay.

3. El trabajo de compilación realizado no constituye un examen de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas, y no ha tenido la extensión ni la profundidad necesarias para asegurar que estos estados contables presentan razonablemente la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la Cooperativa, de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay. Por tal razón no emito opinión sobre si los estados contables se han preparado o no de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay.

4. Dejo constancia que mi vinculación con Cooperativa Nacional de Productores de Leche es de Gerente del Área Planeamiento Económico.

Cr. Gabriel Valdés
Nº afil. a CJPPU 63.393

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $76.00 014515

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado de situación patrimonial al 30 de abril de 2008
(miles de pesos uruguayos)

ACTIVO	Nota	30 de abril de 2008	31 de julio de 2007
Activo corriente			
Disponibilidades	5.1	149,464	123,087
Inversiones	5.2	1,214,660	1,036,792
Créditos			
Por ventas	5,3 y 5,5	975,149	1,129,821
Otros	5,4 y 5,5	719,152	612,463
Bienes de cambio	5.6	1,845,117	1,067,547
Total del activo corriente		**4,703,562**	**3,968,710**
Activo no corriente			
Otros créditos	5,4 y 5,5	10,948	20,996
Bienes de cambio	5.6	77,463	85,897
Inversiones en otras empresas	5.7	230,662	224,332
Otras inversiones		4,680	5,324
Bienes de uso	5,8 y Anexo	3,198,288	3,642,003
Intangibles	Anexo	33,638	33,638
Total del activo no corriente		**3,555,670**	**4,012,190**
Total del activo		**8,259,232**	**7,980,900**

PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	30 de abril de 2008	31 de julio de 2007
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	5.9	824,128	742,692
Financieras	5.10	1,937,306	1,805,053
Diversas	5.11	438,468	523,731
Previsiones	5.12	188,856	200,313
Total del pasivo corriente		**3,388,757**	**3,071,789**
Pasivo no corriente			
Deudas			
Financieras	5.10	933,192	828,446
Diversas	5.11	16,692	35,512
Previsiones	5.12	66,865	59,394
Total del pasivo no corriente		**1,016,749**	**923,652**
Total del pasivo		**4,405,506**	**3,995,441**
Patrimonio	5.13		
Aportes			
Capital		36,079	36,079
Aportes y compromisos a capitalizar		378,005	384,359
Ajustes al patrimonio		1,051,380	1,915,780
Ganancias retenidas			
Reservas		600,537	351,312
Resultados de ejercicios anteriores		1,128,705	723,475
Resultado del período		659,020	654,454
Total del patrimonio		**3,853,726**	**3,985,459**
Total de pasivo y patrimonio		**8,259,232**	**7,980,900**

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado de resultados
Período finalizado el 30 de abril de 2008
(miles de pesos uruguayos)

	Nota	30 de abril de 2008	30 de abril de 2007
Ingresos operativos			
Del exterior	8	3.878.969	4.550.160
Locales	8	4.036.679	3.206.188
Descuentos y bonificaciones		(369.962)	(323.610)
Ingresos operativos netos		**7.545.686**	**7.432.738**
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	6,1 y 8	(6.243.292)	(5.827.913)
Resultado bruto		**1.302.394**	**1.604.825**
Gastos de administración y ventas	6,1 y 8	**(947.536)**	**(1.066.757)**
Resultados diversos	6,2 y 8	**53.881**	**3.313**
Resultados financieros	6,3	**250.282**	**(1.175)**
Resultado del período		**659.021**	**540.206**

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado de evolución del patrimonio
Período finalizado el 30 de abril de 2008
(miles de pesos uruguayos)

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2006						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		248.284				248.284
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				298.452		298.452
Resultado por conversión						
Resultados no asignados					1.258.045	1.258.045
Reexpresiones contables			1.918.400			1.918.400
	36.079	248.284	1.918.400	314.086	1.258.045	3.774.894
Aportes de productores		43.937	9.129			53.066
Ajuste de valor saldo de productores			1.056			1.056
Distribución de utilidades				37.226	(219.379)	(182.153)
Resultado del período 01.08.2006 al 30.04.2007					540.206	540.206
Reexpresiones contables			(63.040)			(63.040)
		43.937	(52.855)	37.226	320.827	349.135
Saldos al 30 de abril de 2007						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		292.221				292.221
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				335.678		335.678
Resultados no asignados					1.578.872	1.578.872
Reexpresiones contables			1.865.545			1.865.545
	36.079	292.221	1.865.545	351.312	1.578.872	4.124.029
Incremento participación subsidiarias					(6.525)	(6.525)
Aportes de productores		12.138	1.300			13.438
Ajuste de valor saldo de productores			214			214
Distribución de utilidades					(308.666)	(308.666)
Resultado del período 01.05.07 al 31.07.07					114.248	114.248
Reexpresiones contables			48.721			48.721
		12.138	50.235		(200.943)	(138.570)
Saldos iniciales al 31 de julio de 2007						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		304.359				304.359
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				335.678		335.678
Resultados no asignados					1.377.929	1.377.929
Reexpresiones contables (Nota 5.13)			1.915.780			1.915.780
	36.079	304.359	1.915.780	351.312	1.377.929	3.985.459
Aportes de productores		73.646	4.744			78.390
Aumento valor del aporte propietarios			434			434
Distribución utilidades				249.225	(249.225)	
Resultado del período					659.020	659.020
Reexpresiones contables			(869.578)			(869.578)
		73.646	(864.400)	249.225	409.795	(131.734)
Saldos finales al 30 de abril de 2008						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		378.005				378.005
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				584.903		584.903
Resultados no asignados					1.787.724	1.787.724
Reexpresiones contables			1.051.380			1.051.380
	36.079	378.005	1.051.380	600.537	1.787.724	3.853.725

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado de flujos de efectivo
Período finalizado el 30 de abril de 2008
(en miles de pesos uruguayos)

	30 de abril de 2008	30 de abril de 2007
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del período	659.020	540.206
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	162.044	223.944
Intereses perdidos devengados	118.199	147.866
Previsión retiros y beneficios prejubilables	27.086	16.529
Previsión reembolsos	2.193	25.063
Previsión litigios	(7.913)	7.639
Resultado por venta de bienes de uso	478	259
Previsión para deudores incobrables	(13.348)	27.287
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	2.664	13.461
Resultado por inversión en otras empresas	(6.329)	
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	(622.318)	93.379
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	**321.776**	**1.095.633**
Créditos por ventas	166.883	(48.961)
Otros créditos	319.272	(230.664)
Bienes de cambio	(564.845)	483.005
Deudas comerciales	5.569	(275.864)
Deudas diversas	66.022	47.643
Previsiones	(24.353)	(12.559)
Efectivo proveniente de operaciones	**290.324**	**1.058.233**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Adquisiciones de bienes de uso	(525.382)	(346.222)
Ingresos por venta de bienes de uso	5.916	77.052
Efectivo aplicado a inversiones	**(519.466)**	**(269.170)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento		
Distribución de utilidades	(253.687)	(133.124)
Intereses pagados	(110.639)	(166.069)
Aportes de socios	78.390	53.066
Deudas financieras	720.345	(313.465)
Efectivo proveniente/aplicado a financiamiento	**434.409**	**(559.592)**
Variación neta del efectivo	**205.265**	**230.753**
Efectivo al inicio del período	**1.158.879**	**834.828**
Efectivo al fin del período (Nota 3.q)	**1.364.144**	**1.065.581**

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CO.NA.PRO.LE.)

Notas a los estados contables individuales por el período finalizado el 30 de abril de 2008
(miles de pesos uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación de las siguientes empresas:

- Cooperativa de Lecherías S.A.,
- Lechería Central Uruguaya Kasdorf S.A.
- Mercado Cooperativo S.A.,
- La Palma S.A.,
- La Nena,
- Alianza de Tamberos y Lecheros de la Unión.

La actividad de la Cooperativa está regulada por distinas leyes y decretos entre los cuales se destacan:

- Ley Nº 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley Nº 16.060.

- Ley Nº 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de la Cooperativa.

Tiene constituido domicilio legal en Magallanes 1871 (Montevideo – Uruguay). La actividad industrial se realiza en ocho plantas sitas en diferentes departamentos del país.

b. Actividad principal

La actividad principal de CONAPROLE, de acuerdo con las mencionadas normas, era la de asegurar el abastecimiento de leche para el consumo de la población de Montevideo. Dicha actividad se ha ido ampliando con la producción de derivados de la leche tales como leche en polvo, manteca, quesos, cremas heladas y otros, con un importante volumen de bienes exportables.

Como actividades conexas, CONAPROLE brinda apoyo a sus productores en servicios agronómicos, intervención para el desarrollo de la electrificación rural y otros.

c. Participación en otras empresas

CONAPROLE mantiene inversiones en las siguientes empresas con las siguientes participaciones accionarias:

Empresa	% participación
Subsidiarias	
Cemesa S.A.	100%
Cerealín S.A.	100%
Conadis S.A.	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%
CONAPROLE Do Brasil Comercial	99,478%
Leben Representaçoes Comerciais	99,99%
Etinor S.A.	100%
Productores de Leche S.A.	100%
Empresas bajo control común	
Conapac S.A.	50%
Otras	
Bonprole S.A.	10%
Conabia S.A.	50%

Cemesa S.A. es una sociedad anónima dedicada a la distribución y comercialización de cremas heladas elaboradas por CONAPROLE, elaborando a su vez algunos tipos de helados. Esta última actividad implica modificaciones en la presentación de la mercadería adquirida a la firma precedente. En forma conexa, la empresa distribuye papas congeladas prefritas marca McCain.

Cerealín S.A. es una sociedad anónima dedicada al procesamiento y comercialización en el mercado exterior de leche larga vida y a la prestación de servicios de envasado de determinados productos de terceros.

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. Actualmente se encuentra sin actividad.

CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Leben Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recría de vaquillonas. Actualmente se encuentra sin actividad.

Productores de Leche S.A. se dedica al suministro de insumos agropecuarios y otros suministros a los productores remitentes de CONAPROLE, mediante la compra en plaza o importación de los mismos.

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases de sus accionistas (CONAPROLE y Perfect Pack S.A). Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza, exporta una variedad de filmes y recicla bolsas de leches de CONAPROLE según un convenio con trece intendencias del país.

La inversión en Bonprole S.A. surge de un acuerdo suscrito el 28 de diciembre de 1995 con la empresa Bongrain de Francia a efectos de construir una planta para producir quesos exportables, con aportes igualitarios entre ambas empresas. El acuerdo fue modificado el 20 de octubre de 2000, fecha en la cual CONAPROLE pasó a participar con el 10% del capital de esa sociedad.

La inversión en Conabia S.A. surge de un acuerdo suscrito en diciembre de 2002 con la empresa Glanbia Foods b.v. (una de las principales empresas lácteas internacionales especializada en quesos y productos funcionales de nutrición con base en Irlanda) a efectos de desarrollar ventas de ingredientes lácteos en los mercados de Latinoamérica y África y promover la transferencia de tecnología entre los socios, con aportes igualitarios entre ambas empresas.

Nota 2 - Estados contables

Los presentes estados contables son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados para su emisión con fecha 26 de mayo de 2008.

Nota 3 - Principales políticas contables

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07, que son de aplicación obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009, y cuya adopción ha sido anticipada por CONAPROLE de acuerdo al régimen optativo previsto en el art. 3 de la referida norma. El decreto mencionado requiere la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al idioma español a dicha fecha, publicadas por la Auditoría Interna de la Nación, y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91.

CONAPROLE emite estados contables consolidados para su cierre anual y no para el presente cierre.

Las normas contables adecuadas en el Uruguay difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera, básicamente en lo siguiente:

* Las normas contables adecuadas en el Uruguay prescriben un formato específico de presentación de los estados contables;

* Las normas contables adecuadas en el Uruguay preveén que los estados contables consolidados se presenten como información complementaria;
* El ajuste integral por inflación constituye una práctica de uso generalizado en la aplicación de las normas contables adecuadas en el Uruguay.

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables han sido aplicadas en forma consistente con el ejercicio anterior, y se detallan a continuación:

a. Criterios generales de valuación

Salvo por lo expresado más adelante en relación a bienes de cambio y bienes de uso (Notas 3.d y 3.e), los estados contables han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

b. Reexpresión por inflación

Los estados contables de CONAPROLE se preparan y presentan en pesos uruguayos.

Los saldos en pesos uruguayos son corregidos por el Indice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN), el cual muestra una variación positiva del 13,8% entre el inicio del período y el 30 de abril de 2008 (5,1% al 30 de abril de 2007). Lo anterior se realiza para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NIC 29- Estados Contables en Economías Hiperinflacionarias-. Esta metodología no es aplicada a los bienes de cambio y bienes de uso, para los cuales se utilizan los criterios detallados en Nota 3.d y 3.e respectivamente.

Exposición e información comparativa

Los saldos iniciales en el Estado de evolución del patrimonio y en el Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones surgen de la directa reexpresión de los saldos finales al cierre del ejercicio anterior, en base a la variación en el período considerado del índice antes referido, excepto por lo expresado en bienes de uso (véase Nota 5.8).

Los importes correspondientes a Capital, Aportes y compromisos a capitalizar y Reservas coinciden con los valores establecidos en los libros legales de CONAPROLE en que se recogen las decisiones de los órganos volitivos de la misma que afectan a dichos rubros.

En Ajustes al patrimonio se encuentra además comprendido el importe correspondiente al incremento de valores de edificios y maquinarias por miles de $ 188.270 ($ 1.052.259 al 31 de julio de 2007) derivado de la valuación técnica realizada según se detalla en Nota 5.8.

En la Nota 5.13 se informa la distribución del saldo de ajustes del patrimonio según corresponda a aportes de capital y a modificaciones de activos derivados de valuaciones técnicas.

Todas las cifras incluidas en los estados contables y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 30 de abril de 2008.

c. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre son valuados al tipo de cambio de cierre del período/ejercicio.

Moneda	Cotización	
	30 de abril de	31 de julio de
Dólares	19,96	23,67
Euros	31,17	32,38
Reales	11,37	11,63
Coronas danesas	4,18	4,35
Unidades Indexadas	1,78	1,69

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del período/ejercicio se resumen en Nota 9. Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Resultados financieros del Estado de resultados.

d. Bienes de cambio

Los bienes de cambio se valúan de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los productos terminados y productos en proceso se valúan al menor entre el costo estándar, el cual se aproxima al costo corriente, y el valor neto de realización.
- Las principales materias primas, los materiales y suministros y los envases se encuentran valuados al menor entre el costo estándar, el cual se aproxima al costo corriente, y el valor neto de realización.
- Los restantes bienes de cambio se encuentran valuados al menor entre el costo promedio ponderado y el valor neto de realización.

Los costos estándar se revisan en forma regular y si corresponde se procede a su actualización.

Toda variación entre el costo estándar y el costo real de los productos se asigna al resultado del ejercicio, quedando incluida en el Costo de los bienes vendidos.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los respectivos gastos variables de venta.
El efecto del ajuste a valor neto de realización se expone en el rubro Previsión por desvalorización, la cual fue calculada en función de la rotación histórica de productos terminados, insumos, materiales y suministros.

e. Bienes de uso

CONAPROLE tiene como política de valuación la tasación para terrenos, edificios y maquinarias de uso propio. Los mismos se presentar a su valor revaluado, menos las depreciaciones acumuladas. Al cierre del período se evalúa la existencia de cambios en dichos valores revaluados y en caso de no presentarse cambios, los valores determinados en dólares estadounidenses se presentan a la cotización de cierre.

Los incrementos en el valor contable provenientes de las revaluaciones se acreditan al rubro patrimonial Ajustes al patrimonio. Las disminuciones compensatorias de incrementos anteriores en el mismo bien se deducen de esta cuenta patrimonial y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a resultados.

Los restantes bienes de uso se presentan a costo histórico reexpresado. El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisión de los bienes y a ponerlos en condiciones para su utilización. Los costos de mantenimiento y reparaciones se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

A los bienes de uso en préstamo, salvo las maquinarias industriales, les son aplicados los mismos criterios que a los bienes de uso propio.

Las amortizaciones se calculan linealmente a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

· Muebles y útiles	20% (5 años)
· Equipos de computación y software	33% (3 años)
· Equipos de transporte	20% (5 años)
· Refrigerados comerciales	33% (3 años)
· Máquinas de oficina	10% (10 años)

Los años de vida útil definidos en la tasación para edificios y maquinaria son los siguientes:

· Edificios	5 a 50 años
· Maquinarias industriales	1 a 24 años

Las vidas útiles se revisan, si fuera necesario, en cada cierre de ejercicio.

f. Activos intangibles

Las marcas, activo intangible con vida útil indefinida, se encuentran valuadas al costo histórico menos la pérdida por deterioro, según lo indicado en Nota 3.g.

En los estados contables se encuentran reconocidas aquellas marcas adquiridas de las que se espera obtener beneficios económicos futuros.

g. Deterioro en el valor de los activos

Los bienes de uso y otros activos de largo plazo se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor en libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor en libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor.

El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable, menos los costos de realización y su valor de uso.

Los intangibles de vida útil indefinida se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente o en cualquier momento en el que exista un indicio de que el activo puede haber deteriorado su valor.

h. Inversiones en otras empresas

Las inversiones en otras empresas (subsidiarias, empresas bajo control común y otras) se encuentran valuadas al costo original de las mismas menos una pérdida por deterioro.

i. Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos se expresan a su valor nominal ajustado por previsiones correspondientes a la irrecuperabilidad estimada. El cargo de la previsión se reconoce en el estado de resultados.

j. Inversiones

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo y se valúan a su valor razonable. Toda variación en su valor razonable se lleva en cuentas de resultados.

k. Cuentas a pagar

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.

l. Pasivo financiero

Pasivo financiero y sobregiros con intereses se registran por el monto recibido neto de los costos directos de emisión. Los cargos financieros, inclusive las primas pagaderas al momento de la liquidación o reembolso, y costos directos de emisión son contabilizados en base a lo devengado en los resultados utilizando el método de interés efectivo y se suman al valor en libros del instrumento en la medida que no se liquiden en el período en que surgen.

m. Instrumentos derivados

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente expresados al valor razonable en la fecha de contrato, y son expresados al valor razonable en las fechas de presentación de estados contables subsiguientes.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados son reconocidos como resultado a medida que se incurren.

n. Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el período en que se devengan.

Las obligaciones por beneficios de largo plazo se determinan como el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos.

ñ. Previsiones

Las previsiones son reconocidas cuando CONAPROLE tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera a CONAPROLE que cancele dicha obligación. Las previsiones son expresadas a la mejor estimación hecha por CONAPROLE sobre el desembolso en que se incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es material.

o. Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del período la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al fin del período, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades. A efectos de la determinación del resultado del período, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 30 de abril de 2008.

p. Determinación del beneficio

Las ventas de mercaderías se reconocen cuando se entregan las mercaderías y se transfieren todos los riesgos y beneficios inherentes a las mismas.

Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de las mercaderías y productos terminados efectivamente entregados a terceros durante el período considerado y de los servicios prestados durante el mismo. El costo de ventas representa los importes que CONAPROLE ha pagado o comprometido pagar para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

Los ingresos provenientes de resultados financieros fueron imputados sobre la base del devengamiento en el período considerado, teniendo en cuenta la tasa de interés aplicable en cada caso.

q. Efectivo y equivalentes

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades y las inversiones temporarias.

r. Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de CONAPROLE realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

s. Información por segmentos

Los activos y operaciones de CONAPROLE se encuentran sujetos a riesgos y retornos similares por lo cual no se presenta información discriminada por segmentos de negocios.

Nota 4 - Administración de riesgos financieros

4.1. Factores de riesgo financiero

La administración del riesgo es ejecutada, mediante la planificación permanente, por la Gerencia y la Dirección, quienes aprueban las políticas generales para administración del riesgo, y de áreas especificas tales como riesgo de cotización cambiaria, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, utilización de instrumentos financieros derivados y no derivados, y para la inversión de los excedentes de liquidez.

a. Riesgo de precios

CONAPROLE se encuentra parcialmente expuesta al riesgo de precio de sus productos exportados en la medida que son commodities cuyos precios de venta estan pautados por el mercado internacional.

b. Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de CONAPROLE lo constituyen saldos bancarios y efectivo, cuentas a cobrar y otros. Se trata de bancos con una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por los organismos internacionales de calificación.

CONAPROLE no acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores al 4% del total de créditos (5 al 30 de abril de 2008 y 5 al 31 de julio de 2007), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	30 de abril de 2008		31 de julio de 2007	
Deudor	$	%	$	%
Clientes del exterior	213.837	26%	344.061	34%
Otros deudores menores al 4%	607.128	74%	657.019	66%
	820.965	100%	1.001.080	100%

c. Riesgo de liquidez

CONAPROLE tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos disponibles e inversiones negociables, y la disponibilidad de fondeo mediante un monto adecuado de facilidades de crédito comprometidas para cubrir sus necesidades exigibles de fondos.

d. Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja

Las tasas de interés de los créditos y deudas de CONAPROLE están basada en la tasa Libor.

e Riesgo cambiario

CONAPROLE opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses. En ciertos casos realiza contratos a futuro de moneda extranjera para cubrir posibles fluctuaciones de esa moneda.

4.2. Contabilización de los instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remedición al valor razonable. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados.

4.3. Estimaciones de valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros transados en mercados activos se basa en los precios de cotización en el mercado al cierre del período/ejercicio.

Nota 5 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

5.1. Disponibilidades

	30 de abril de 2008	31 de julio de 2007
Bancos	145.257	117.942
Caja	4.197	5.144
	149.454	123.086

Las disponibilidades comprenden el efectivo, así como las cajas de ahorro y cuentas corrientes. El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

5.2. Inversiones

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	30 de abril de 2008	31 de julio de 2007
Inversiones Temporarias en dólares	479.685	785.196
Depósitos en unidades indexadas		140.691
Inversiones Temporarias en moneda nacional	707.379	94.538
Intereses a cobrar	27.626	15.367
	1.214.690	1.035.792

Inversiones Temporarias en dólares

Corresponden principalmente a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay (BCU) por prefinanciacion de exportaciones. Los mismos son considerados de libre disposición al no estar prendados.
También incluye depósitos a plazo fijo en el Citibank.

Depósitos en Unidades Indexadas

Corresponde a depósitos en el Banco de la República Oriental del Uruguay, siendo el plazo máximo de los mismos de 570 días.

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponde a la compra de letras de regularización monetaria en el Citibank, BBVA y en el HSBC. Las mismas se encuentran en custodia de dichos bancos.

5.3. Créditos por ventas

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	30 de abril de 2008	31 de julio de 2007
Créditos por exportación	457.724	518.699
Créditos simples por ventas plaza	275.608	265.451
Partes relacionadas (nota 8)	222.456	235.943
Cartas de crédito	14.525	152.177
Créditos documentados	73.106	64.753
Previsión para deudores incobrables (nota 5.5)	(68.270)	(107.202)
	975.149	1.129.821

Partes relacionadas

Refleja los saldos por venta de bienes a cobrar a subsidiarias locales y en el exterior, u otras empresas donde se mantienen inversiones. Los saldos en las subsidiarias del exterior se han previsionado por la cuota parte negativa del valor patrimonial al cierre de estas inversiones.

5.4. Otros créditos

	30 de abril de 2008	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Depósitos en garantía	330.418	
Devolución de impuestos indirectos	106.709	
Remitentes de leche (nota 8)	87.732	
Partes relacionadas (nota 8)	114.159	9.401
Anticipos a proveedores	75.215	
Créditos ajenos al giro	12.345	1
Adelantos al personal	2.043	1.513
Diversos	13.694	34
Previsión para deudores incobrables (nota 5.5)	(23.163)	
	719.152	10.949

	31 de julio de 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Devolución de impuestos indirectos	215.123	
Remitentes de leche (nota 8)	121.088	
Partes relacionadas (nota 8)	94.747	19.030
Anticipos a proveedores	164.893	
Créditos ajenos al giro	20.099	1
Créditos fiscales	4.272	
Adelantos al personal	1.837	1.679
Diversos	14.704	286
Previsión para deudores incobrables (nota 5.5)	(24.300)	
	612.463	20.996

Remitentes de leche

Período finalizado el 30 de abril de 2008

Incluye miles de $ 81.173 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resolución de Directorio Nº 76.906, cuyo destino final será resuelto en la Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2007

Corresponde a los saldos deudores por liquidaciones de remisiones de leche y a saldos por ventas de insumos y otros conceptos.

5.5. Previsión para deudores incobrables

En función de los plazos normales de comercialización, la estimación de la previsión para deudores incobrables se ha efectuado considerando las partidas a cobrar con una antigüedad mayor a 90 días en el caso de deudores locales y 60 días para deudores del exterior y con más de 30 días de vencidos en ambos casos, con excepción de los saldos de remitentes, en cuyo caso se aplican los siguientes porcentajes:

	%
Remitentes cuyo saldo con relación	
· Menor o igual que 2	10
· Mayor que 2 y menor que 5	25
· Mayor o igual que 5	50

A continuación se detalla la evolución de la previsión para deudores incobrables de créditos por ventas y otros créditos:

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2008
Previsión para deudores incobrables	131.501	(26.720)	(13.348)	91.433

	Saldo al 31 de julio de 2006	Otros movimientos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2007
Previsión para deudores incobrables	130.182	9.598	(8.279)	131.501

5.6. Bienes de cambio

	30 de abril de 2008	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	1.368.917	8.685
Productos en proceso	174.978	
Material de envasado	63.449	22.785
Materiales y suministros	48.291	137.571
Materias primas	56.267	6.731
Importaciones en trámite	4.846	
Mercadería de reventa	13.368	
Envases retornables		36.941
Previsión por desvalorización	(84.999)	(135.260)
	1.645.117	77.453

	31 de julio de 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	771.004	19.829
Productos en proceso	130.628	
Material de envasado	79.081	27.584
Materiales y suministros	53.840	157.544
Materias primas	49.830	8.251
Importaciones en trámite	20.023	
Mercadería de reventa	11.051	
Envases retornables		42.374
Previsión por desvalorización	(47.910)	(169.685)
	1.067.547	85.897

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / Decrementos	Saldo al 30 de abril de 2008
Previsión por desvalorización	217.595		2.664	220.259

	Saldo al 31 de julio de 2006	Usos	Incrementos / Decrementos	Saldo al 31 de julio de 2007
Previsión por desvalorización	271.672	(3.475)	(50.603)	217.594

5.7. Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	30 de abril de 2008	31 de julio de 2007
Subsidiarias		
Productores de Leche S.A.	58.765	58.765
Cerealín S.A.	50.192	50.192
Conadis S.A.	605	605
CONAPROLE Argentina S.A.		389
Cemesa S.A.	6.175	84
Etinor S.A.	64	64
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda..	628	
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.		
Empresas bajo control común		
Conapac S.A.	20.107	20.108
Otras		
Bonprole S.A.	89.010	89.010
Conabia S.A.	5.115	5.115
	230.661	224.332

Ejercicio cerrado en 2007

En junio de 2007 se compró el 5% del capital accionario de Leben Representacoes Comerciais Ltda. Dicho incremento en la participación originó un ajuste a la previsión por deudores incobrables en $ 6.522.

5.8. Bienes de uso

Tasación de terrenos, inmuebles y maquinarias

Al fin del ejercicio cerrado el 31 de julio de 2002, CONAPROLE decidió efectuar una tasación técnica de sus Inmuebles y Maquinarias en el entendido de que los valores contables no reflejaban las condiciones de dichos bienes en aquel momento. Asimismo, producto de dicha tasación las vidas útiles de las maquinarias fueron modificadas de acuerdo con la mejor estimación del rendimiento de las mismas. Dicha tasación fue efectuada por la División Arquitectura de CONAPROLE y por tasadores idóneos para el caso de la maquinaria.

En los ejercicios subsiguientes, teniendo en consideración la disparidad con la que evolucionaron diversos índices económicos, fundamentalmente la devaluación y el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales, CONAPROLE decidió actualizar a fin de cada ejercicio la tasación técnica correspondiente. Dichas actualizaciones fueron realizadas en cada período por la División Arquitectura de CONAPROLE y por tasadores idóneos. Los resultados de dichas actualizaciones fueron registrados en Ajustes al patrimonio.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2007, CONAPROLE decidió efectuar una tasación técnica que incluyó a las clases tasadas en el año 2002 y a los terrenos. El resultado de dicha tasación técnica fue un incremento del valor de los bienes de uso por miles de $ 269.184, cuya contrapartida fue registrada en Ajustes al Patrimonio y en Resultado del ejercicio (pérdida) por miles de $ 295.217 (nota 5.13) y miles de $ 26.033 respectivamente. La pérdida del ejercicio fue calculada teniendo en cuenta el anterior incremento de valor que se había producido por la tasación de bienes de uso en los ejercicios anteriores. Asimismo, producto de dicha tasación las vidas útiles de los bienes fueron modificadas de acuerdo con la mejor estimación de su rendimiento. Dicha tasación fue efectuada por la División Arquitectura de la Cooperativa y un tasador idóneo e independiente.

En el Cuadro de Bienes de uso, intangibles y amortizaciones los saldos iniciales de Terrenos, Inmuebles y Maquinarias se han reexpresado por la variación de la devaluación y no por la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales; este último índice sí fue utilizado para reexpresar el valor de los bienes de uso al 31 de julio de 2007 en el estado de situación patrimonial y anexo correspondiente al ejercicio cerrado en esa fecha.

5.9. Deudas comerciales

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	30 de abril de 2008	31 de julio de 2007
Proveedores de plaza	225.555	312.328
Productores remitentes (nota 8)	402.071	216.745
Proveedores por importaciones	128.532	138.337
Partes relacionadas (nota 8)	53.467	54.047
Anticipos recibidos de clientes	5.581	10.595
Documentos a pagar	8.922	10.640
	824.128	742.692

5.10. Deudas financieras

	30 de abril de 2008		31 de julio de 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	1.638.570	909.167	1.277.244	748.678
Préstamo Precio Diferido (nota 8)	304.169		338.228	
Cartas de crédito a pagar	6.694		1.292	
Intereses a vencer bancarios	(54.076)	(131.442)	(66.451)	(129.026)
Obligaciones negociables	48.158	173.157	70.267	246.564
Intereses a vencer no bancarios	(6.210)	(17.690)	(15.527)	(36.770)
	1.937.305	933.192	1.605.053	829.446

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	30 de abril de 2008			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamos para financiación de exportaciones	1.447.364			1.447.364
Préstamo Precio Diferido (nota 8)	304.169			304.169
International Finance Corporation		37.628	399.120	436.748
Otros préstamos		99.501	378.606	478.107
Cartas de crédito a pagar	6.694			6.694
Obligaciones negociables		41.948	155.467	197.415
	1.758.227	179.077	933.193	2.870.497

	31 de julio de 2007			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamos para financiación de exportaciones	1.021.925			1.021.925
Préstamo Precio Diferido (nota 8)	338.228			338.228
International Finance Corporation		130.020	448.826	578.846
Otros préstamos		58.848	170.825	229.673
Obligaciones negociables		54.740	209.795	264.535
Cartas de crédito a pagar	1.292			1.292
	1.361.445	243.608	829.446	2.434.499

Préstamos para financiación de exportaciones

	30 de abril de 2008	31 de julio de 2007
BROU Circular 84/103	473.938	257.063
ABN Amro Bank	126.254	86.587
Banco Credit Uruguay	183.704	175.766
Nuevo Banco Comercial	116.952	75.364
Banco Santander	53.356	108.915
BBVA	175.023	87.920
Banco Itaú	56.736	78.339
Citibank	74.823	117.230
Banco Nación	28.158	10.504
HSBC	18.111	24.237
RABO	140.309	
	1.447.364	1.021.925

International Finance Corporation

Con fecha 26 de julio de 2002, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US$ 30.000.000 a diez años de plazo a una tasa promedio de LIBOR más 4,75 puntos porcentuales (contados desde abril de 2002, fecha en la que el Directorio de la IFC aprobó el crédito) con los siguientes objetivos:

·US$ 10.000.000 para sustituir deuda de corto plazo contraída por CONAPROLE para financiar varios proyectos de inversión ya concluidos a esa fecha. CONAPROLE, asimismo, asumió el compromiso de reperfilar no menos de US$ 10.000.000 a un mínimo de 2 años y 11 meses, lo que ya fue cumplido.

· US$ 20.000.000 para financiar las obras de construcción de las plantas industriales elaboradoras de manteca y dulce de leche en Florida y el Complejo Industrial Montevideo.

Los desembolsos del préstamo fueron recibidos durante los ejercicios 2003 y 2004.

Con fecha 15 de marzo de 2007, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US$ 30.000.000 a diez años de plazo a una tasa promedio de LIBOR más 2,75 puntos porcentuales, con el objetivo de financiar las obra de construcción del Complejo Industrial Villa Rodriguez.

El 31 de diciembre de 2007 se recibieron US$ 15 millones.

Obligaciones negociables

El 7 de junio de 2006, la Cooperativa realizó emisión de Obligaciones Negociables (serie A). Las características de la misma son las siguientes.

·Monto: US$ 5.000.000
·Forma de suscripción: oferta pública
·Plazo: 5 años
·Amortización: 5 cuotas fijas anuales de US$ 1.000.000 con vencimientos 15 de junio de cada año, venciendo la primera el 15 de junio de 2007.
·Interés: pagadero y reajustable trimestralmente; primer vencimiento 15 de setiembre de 2006.
·Tasa: Libor a 90 días más 2 puntos porcentuales.

CONAPROLE ha adquirido US$ 121.770 de esta primera emisión, las cuales se netean del pasivo.

El 26 de diciembre de 2006, CONAPROLE realizó una segunda emisión (serie B). Las características de la misma son las siguientes.

·Monto: US$ 7.000.000
·Forma de suscripción: oferta pública
·Plazo: 7 años
·Amortización: 7 cuotas fijas anuales de US$ 1.000.000 con vencimientos 15 de junio de cada año, venciendo la primera el 15 de junio de 2007.
·Interés: pagadero y reajustable semestralmente; primer vencimiento 15 de junio de 2007.
·Tasa: Libor a 180 días más 1 punto porcentual.

CONAPROLE ha adquirido US$ 190.000 de esta segunda emisión, las cuales se netean del pasivo.

Préstamo Precio Diferido

Se trata de un préstamo en dólares de los remitentes, generando un interés a la tasa LIBOR a 180 días y con devolución de capital e intereses de acuerdo a reglamentación del Directorio de la Cooperativa.

Cláusulas contractuales

El préstamo con la International Finance Corporation, las obligaciones negociables y varios de los préstamos a largo plazo mantienen una serie de obligaciones en cuanto a exigencia de cumplir determinados ratios, topes de endeudamiento, restricción de distribución de utilidades, etc.; las cuales pueden eventualmente constituirse como causal de rescisión de los préstamos respectivos.

Detalle de vencimientos

30 de abril de 2008			31 de julio de 2007		
Vencimiento de préstamos		Tasa Promedio	Vencimiento de préstamos		Tasa Promedio
2007/2008	1.930.611	3,08%	2007/2008	1.605.053	4,87%
2008/2009	216.899	6,49%	2008/2009	216.029	8,52%
2009/2010	210.018	6,48%	2009/2010	220.672	8,52%
2010/2011	193.408	6,50%	2010/2011	211.385	8,61%
2011/2012	101.020	5,88%	2011/2012	149.576	9,42%
2012/2013	71.086	5,90%	2012/2013	31.784	6,71%
2013/2014	51.672	5,73%			
2014/2015	51.672	5,76%			
2015/2016	37.418	5,82%			
	2.863.803			2.434.499	

Contrato CAP de tasa de interés

El 9 de abril de 2008, CONAPROLE firmó con Citibank N.A. New York un contrato de tasa interés asociado al flujo de pagos del préstamo de largo plazo contratado con IFC desde agosto de 2009 hasta febrero de 2017.

5.11. Deudas diversas

	30 de abril de 2008		31 de julio de 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Provisión por remuneraciones	74.480		99.807	
Retenciones a productores	113.639		113.155	
Partes relacionadas (nota 8)	183.025		69.387	10.773
Cargas sociales a pagar	15.788		30.154	
Valor cuenca (nota 8)	11.128	16.692	11.128	25.039
Impuestos a pagar	11.241			
Retenciones al personal	3.512		4.073	
Dividendos a pagar			170.405	
Remuneraciones a pagar	2.747		6.405	
Fondo de retiro	17.733		14.764	
Otros	5.175		4.451	
	438.468	16.692	523.729	35.812

Valor cuenca

CONAPROLE firmó con Bonprole S.A. un acuerdo de suministro de leche (Nota 1.c), mediante el cual se comprometió a suministrar en un lapso definido determinadas cantidades de leche fluida. Por dicho suministro CONAPROLE recibe un determinado precio y un sobreprecio el cual se ha denominado Valor cuenca. Los aportes de capital efectuados por CONAPROLE en Bonprole S.A., fueron realizados a cuenta de dicho Valor cuenca.

Al 30 de abril de 2008 y al 31 de julio de 2007 el saldo representa 30 y 39 meses, respectivamente, pendientes de devengamiento de la ganancia por sobreprecio diferida –en pesos uruguayos- en el plazo inicial del contrato de 120 meses, actualizada por la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales desde la celebración del contrato 20 de Octubre de 2000.

Fondo de retiro

Corresponde a fondos de terceros correspondientes al Fondo de Retiro de empleados de CONAPROLE, el cual está constituido por aportes personales y patronales y es administrado por una Comisión Administradora designada a tales efectos.

5.12. Previsiones

	30 de abril de 2008		31 de julio de 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Despidos y beneficios prejubilables	78.456	66.865	81.247	58.394
Litigios	73.251		81.164	
Reembolsos	37.149		37.903	
	188.856	66.865	200.314	58.394

Previsión por despidos y beneficios prejubilables

La previsión por retiros y beneficios prejubilables refiere al plan de pre-jubilables aprobado por el Directorio en la Resolución Nº 72.288 del 11 de agosto de 2003 y modificaciones posteriores, por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibirá si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo.

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complemente posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 30 de abril de 2008 están acogidos al plan 107 funcionarios (123 al 31 de julio de 2007). Se prevé un ingreso de 119 funcionarios más al fin del próximo ejercicio.

Para su determinación se procedió a calcular el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos, los cuales incluyen un aumento real de las remuneraciones para los próximos cuatro años, descontados por la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo. El resultado generado por el cálculo efectuado fue imputado dentro del rubro Retribuciones personales.

Asimismo, la previsión también incluye $ 31.656 que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a retiros a realizarse en el próximo ejercicio económico.

Litigios

Corresponde a la estimación efectuada por el Departamento Jurídico de CONAPROLE de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por la misma.

Reembolsos

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a los pagos que se realizarán en el próximo ejercicio provenientes de reembolsos de clientes que se dan en el curso normal de los negocios.

Evolución de previsiones

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2008
Despidos y beneficios prejubilables	139.641	(21.406)	27.086	145.321
Litigios	81.164		(7.913)	73.251
Reembolsos	37.903	(2.946)	2.193	37.150
	258.708	(24.352)	21.366	255.722

	Saldo al 31 de julio de 2006	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2007
Despidos y beneficios prejubilables	119.971	(26.663)	46.332	139.640
Litigios	80.367		798	81.164
Reembolsos	17.013	(4.660)	25.550	37.903
	217.351	(31.323)	72.680	258.708

5.13. Patrimonio

Capital

El valor histórico de la cuenta capital social en pesos uruguayos surge de los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (miles de $ 4.998 en la fecha de origen).

Posteriormente a este hecho, CONAPROLE ha reflejado en sus libros legales capitalizaciones de reservas y de ajustes al patrimonio.

No se han emitido partes sociales por los valores correspondientes a las expropiaciones y a las capitalizaciones.

Ni las normas de creación de CONAPROLE ni las normas posteriores relacionadas con CONAPROLE han definido un capital social, ni quienes son sus titulares.

Se expone en el rubro Capital el valor que surge de los libros legales de CONAPROLE.

A efectos de la determinación del capital social ajustado o actualizado se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste. El efecto del ajuste anterior se ha imputado en el rubro Ajustes al patrimonio.

Aportes y compromisos a capitalizar

En este rubro se incluye el saldo del Fondo de productividad. El mismo fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante reglamento interno (Resolución de Directorio 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones de utilidades en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene el 1.5% de las liquidaciones por remisiones de leche.

Ajustes al patrimonio

	30 de abril de 2008	31 de julio de 2007
Tasación técnica de bienes de uso 2002	56.312	925.890
Decremento por tasación de Planta 1 y 2	(108.712)	(108.712)
Desgüace de bienes	(60.134)	(60.134)
Tasación técnica de bienes de uso 2007	295.217	295.217
Saldo de tasación técnica de bienes de uso al 30 de	182.683	1.052.261
Aumento del valor de aporte de propietarios	11.406	10.972
Reexpresión del capital social y aportes y	857.289	852.545
	1.051.378	1.915.778

Restricción a la distribución de utilidades

En función de los contratos de préstamo firmados con la IFC, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución de utilidades procede a la verificación del cumplimiento de los convenants comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio.

Nota 6 - Información referente a partidas del estado de resultados

6.1. Gastos por su naturaleza

Período finalizado el 30 de abril de 2008

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	4.565.853			4.565.853
Retribuciones personales	263.513	67.967	126.110	457.590
Material de envasado	371.957			371.957
Electricidad, agua y combustibles	214.606	3.658	6.575	224.839
Fletes internos	173.051	63.650	1.553	238.254
Amortizaciones	125.884	10.145	26.015	162.044
Cargas sociales	121.103	32.063	85.851	239.017
Materias primas varias	178.470			178.470
Servicios de terceros	48.004	16.810	62.646	127.460
Gastos de exportaciones		124.515		124.515
Gastos varios	61.783	14.552	61.798	138.133
Publicidad	23	87.891	4.566	92.480
Reparación y mantenimiento	82.589	12.409	24.143	119.141
Pérdidas y muestras	33.766	40.175	14.955	88.896
Previsión para incobrables			(13.348)	(13.348)
Impuestos	1.233	26.879	16.304	44.416
Arrendamientos	1.346	86	24.543	25.975
Seguros	110	344	4.680	5.134
	6.243.291	501.144	446.391	7.190.826

Período finalizado el 30 de abril de 2007

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	3.928.343			3.928.343
Material de envasado	356.802			356.802
Retribuciones personales	310.689	68.282	139.449	518.420
Fletes internos	226.907	63.375	1.615	291.897
Electricidad, agua y combustibles	257.168	3.058	7.979	268.205
Amortizaciones	174.927	15.788	33.228	223.943
Cargas sociales	119.438	26.897	74.661	220.996
Materias primas varias	210.057			210.057
Servicios de terceros	67.002	34.373	74.144	175.519
Gastos varios	63.467	12.163	112.509	188.139
Gastos de exportaciones		133.765		133.765
Publicidad	32	71.572	7.250	78.854
Reparación y mantenimiento	91.263	6.126	10.164	107.553
Pérdidas y muestras	18.751	37.656	(3.385)	53.022
Impuestos	1.433	38.575	26.957	66.965
Previsión para incobrables			27.287	27.287
Arrendamientos	1.349	264	33.768	35.381
Seguros	285	338	8.899	9.522
	5.827.913	512.232	554.525	6.894.670

6.2. Resultados diversos

	30 de abril de 2008	30 de abril de 2007
Ingresos no operativos	28.027	25.654
Resultado por venta de bienes de	(478)	(259)
Condonación deuda Conaprole do	9.753	
Resultado por inversión en otras empresas	6.329	
Otros	10.250	(22.082)
	53.881	3.313

6.3. Resultados financieros

	30 de abril de 2008	30 de abril de 2007
Diferencia de cambio y resultado por desvalorización monetaria	304.094	85.093
Intereses ganados	98.046	63.392
Descuentos obtenidos	5.380	4.476
Comisiones bancarias	(15.333)	(6.241)
Intereses perdidos	(118.199)	(147.866)
Otros resultados	(23.706)	(29)
	250.282	(1.175)

Nota 7 - Cuentas de orden y contingencia

	30 de abril de 2008	31 de julio de 2007
Valores recibidos en garantía	77.387	98.428
Electrificación rural - DIPRODE		11.691
Otros	51	68
	77.438	110.187

Valores recibidos en garantía

En este rubro se incluyen avales recibidos para la presentación en licitaciones.

Electrificación rural - DIPRODE

Con la finalidad de apoyar las actividades de implementación de la electrificación y caminería rural, CONAPROLE realizó tareas de administración e intermediación, en relación a la recepción de fondos de aportes de los productores para los fines mencionados.

Contingencia fiscal

Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra en litigio con la oficina recaudadora de impuestos estaduales de Rio Grande do Sul (Brasil) por un importe de US$ 4.700.000 aproximadamente. Dicha empresa no ha incluido previsión alguna por este concepto en sus estados contables. Estos estados contables tampoco incluyen cualquier efecto que pudiera eventualmente tener este hecho, si el juicio se resolviera contrariamente a la posición defendida por la empresa. Según sus asesores jurídicos, Leben Representaçoes Comerciais Ltda. tiene buenas posibilidades de tener éxito en dicho litigio.

Luego de ocho años, el litigio se dio oficialmente por resuelto, en primera instancia, con opinión favorable a la posición defendida por la empresa y con fecha 3 de octubre de 2005, se realizó publicación oficial del acuerdo.

Con fecha 3 de noviembre de 2005 las autoridades brasileñas interpusieron un nuevo recurso. Con fecha 27 de enero de 2006 el mismo fue rechazado por el Tribunal Superior de Justicia. El Estado brasileño interpuso un nuevo recurso (Agravio), el cual iría al Tribunal Supremo Federal. Si dicho Tribunal rechaza el Agravio el Estado tiene la posibilidad de interponer un último recurso (Agravio Regimental que en caso de ser rechazado daría por finalizado el proceso.

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

		30 de abril de 2008	31 de julio de 2007
Créditos por ventas	CONAPROLE Do Brasil Comercial		
(nota 5.3)	Importadora e Exportadora Ltda.	48.831	65.475
	Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	32.253	42.075
	Cemesa S.A.	28.139	40.708
	Cerealín S.A.	47.953	47.139
	Bonprole S.A.	62.525	37.278
	Productores de Leche S.A.	2.512	2.880
	CONAPROLE Argentina S.A.	239	388
	Conadis S.A.	5	
		222.456	235.943
Otros créditos	Bonprole S.A.	17.906	29.049
(nota 5.4)	Productores de Leche S.A.	56.937	45.250
	Cerealín S.A.	43.033	35.261
	Conabia S.A.	(2.223)	894
	Cemesa S.A.	8.111	3.856
	Conapac S.A.	194	3
	Etinor S.A.	(397)	(537)
		123.560	113.776
Deudas comerciales	Conapac S.A.	15.983	25.366
(nota 5.9)	Conabia S.A.	11.225	11.549
	Bonprole S.A.	521	1.339
	Cemesa S.A.	3.601	2.337
	Productores de Leche S.A.	2.679	2.523
	Conadis S.A.	60	490
	CONAPROLE Argentina S.A.	5	53
	Cerealín S.A.	19.393	10.390
		53.467	54.047
Deudas diversas	Productores de Leche S.A.	183.026	69.387
(nota 5.11)	Bonprole S.A.	27.819	36.167
	CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.		10.773
		210.845	116.327

Adicionalmente deben considerarse los saldos con remitentes incluidos en Créditos diversos, Deudas comerciales, Deudas financieras y Deudas diversas.

Operaciones realizadas con partes relacionadas

		30 de abril de 2008	30 de abril de 2007
Bonprole S.A.	Venta de leche	246.649	104.106
	Venta de otros insumos	13.197	14.665
	Compra de quesos	(4.877)	(5.340)
Cemesa S.A.	Servicio de frío	(20.323)	(18.718)
	Otras compras	(2.572)	(2.680)
	Venta	129.553	121.058
Cerealín S.A.	Venta de leche	23.772	47.391
	Venta de otros insumos	4.186	15.806
	Servicios y compras	(9.921)	(5.228)
Conabia S.A.	Comisiones	(6.595)	(10.642)
	Otras ventas	621	1.174
CONAPROLE Argentina S.A.	Venta	16.667	301
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	Venta	96.842	90.535
Conadis S.A.	Contratación de servicios	(2.057)	(7.423)
	Compra bienes de uso	(160)	
	Venta de servicios	96	
Conapac S.A.	Compra	(69.621)	(67.697)
	Venta	1.840	2.415
Productores de Leche S.A.	Compra	(459)	(455)
	Comisión gestión de cobro	20.058	13.751
	Venta	19.340	414

Las transacciones con productores están reflejadas en diferentes rubros del Estado de resultados.

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total.

Nota 9 - Posición en moneda extranjera

Los saldos netos de las posiciones en moneda extranjera son los siguientes:

	30 de abril de 2008		31 de julio de 2007	
	Moneda extranjera	Equivalente en US$	Moneda extranjera	Equivalente en US$
Dólares	(86.572)	(86.572)	(31.425)	(31.425)
Euros	555	867	7.972	3.917
Reales	9.458	5.387	658	900
Unid. Inexadas			73.127	5.222
		(80.318)		(21.386)

La desagregación de dicha posición en moneda extranjera en los activos y pasivos que la componen es la siguiente:

	30 de abril de 2008		31 de julio de 2007
	Equivalente en US$	Equivalente en $	Equivalente en US$
Disponibilidades	4.270	85.218	2.748
Inversiones	24.506	489.035	34.382
Créditos por ventas	30.815	614.941	31.965
Otros créditos	29.111	580.937	17.492
Deudas comerciales	(13.160)	(262.613)	(12.241)
Deudas financieras	(143.506)	(2.863.804)	(90.355)
Deudas diversas	(9.120)	(182.000)	(3.970)
Previsiones	(3.234)	(64.544)	(1.407)
	(80.318)	(1.602.830)	(21.386)

Nota 10 - Garantías

CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta Nº 1 - Magallanes 1871 y Planta Nº 2 - San Fructuoso 974), Tarariras (Planta Nº 5), Florida (Planta Nº 7); Villa Rodríguez (Planta Nº 8), San Ramón (Planta Nº 9), San Carlos (Planta 10º), Rivera (Planta Nº 14) y Talleres Generales.

b) Solidaria de los Directores de la Cooperativa frente al BROU;

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en Villa Rodríguez (Planta Nº 8), San Ramón (Planta Nº 9); Rincón del Pino (Planta Nº 11), Isla de Gorriti (Planta Nº 13).

Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de la Corporación Financiera Internacional son:

a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: Cemesa S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta Nº 21), Isla de Gorriti (Planta Nº 13) , Higueritas (fracción 3), Planta Nº 16 (Mercedes), Planta Nº 11 (Rincón del Pino, 1ª hipoteca), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo), Conadis (Eduardo Carbajal 2869 – Montevideo).

b) Prendarias sobre:

a. El equipamiento de la nueva planta de leche en polvo de Planta Nº 7 (Florida), el equipamiento de Cemesa S.A. de Camino Colman.
b. Varias marcas propiedad de CONAPROLE;
c. Las acciones de Conadis S.A. y Conapac S.A. propiedad de CONAPROLE.

c) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cemesa S.A., Cerealin S.A., Etinor S.A, CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representaçoes Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

Nota 11 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de abril de 2008 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.

Anexo

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones
por el período finalizado el 30 de abril de 2008
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluación					Amortizaciones					Valores netos
	Al inicio del período	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Al fin del período	Al inicio del período	Disminuciones	Traslados	Cargo del período	Al fin del período	
Bienes de uso en uso											
Inmuebles (Tierras)	86.823			(1.540)	85.283						85.283
Inmuebles (Mejoras)	708.026	8.546		(298)	716.274	21.280		(13)	35.083	56.350	659.924
Muebles y útiles	111.530	473			112.003	106.792			996	107.788	4.215
Equipos de Transporte	327.380	8.803	(4.382)		331.801	284.577	(2.793)		8.762	290.546	41.255
Maquinarias Industriales	1.629.122	119.055	(2.614)	(1.607)	1.743.956	28.142	(189)	(223)	97.484	125.214	1.618.742
Maquinas de oficina	344.176	5.691	(8.484)		341.383	301.053	(8.459)		6.959	299.553	41.830
Refrigeradores comerciales	25.693	3.292	(1.980)		27.005	18.822	(1.501)		968	18.289	8.716
Obras en curso	140.651	396.422	(20.884)	(751)	515.438						515.438
Importaciones en trámite	3.347	71.021	(3.347)		71.021						71.021
Otros	9				9						9
	3.376.757	613.303	(41.691)	(4.196)	3.944.173	760.666	(12.942)		150.252	897.740	3.046.433
Bienes de uso en préstamo											
Inmuebles (Tierras)	19.674			1.540	21.214						21.214
Inmuebles (Mejoras)	80.544				80.544	2.326			4.086	6.412	74.132
Muebles y útiles	5.217				5.217	4.169			280	4.449	768
Equipos de transporte	88.306	1.026	(677)		88.655	88.189	(36)		84	88.237	418
Maquinaria industrial	69.773			2.656	72.429	36.900		236	3.934	41.070	31.359
Maqunaria de oficina	359				359	347			10	357	2
Refrigeradores comerciales	147.850	716	(3.126)		145.440	117.874	(1.892)		5.497	121.479	23.961
	411.723	1.742	(3.803)	4.196	413.858	249.805	(1.928)		13.891	262.004	151.854
	3.788.480	615.045	(45.494)	-	4.358.031	1.010.471	(14.870)		164.143	1.159.744	3.198.287
Intangibles											
Patentes, marcas y licencias	33.638				33.638						33.638
	33.638				33.638						33.638
	3.822.118	615.045	(45.494)	-	4.391.669	1.010.471	(14.870)		164.143	1.159.744	3.231.925

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones
por el período finalizado el 30 de abril de 2007
(miles de pesos uruguayos)

	Valores de origen y revaluados					Amortizaciones					
Rubro	Al inicio del período	Aumentos	Disminuciones	Tasación Técnica	Al fin del período	Al inicio del período	Disminuciones	Cargo del período	Tasación Técnica	Al fin del período	Valores netos
Bienes de uso en uso											
Inmuebles (Tierras)	151.954	1.428	28.006	(453)	124.923						124.923
Inmuebles (Mejoras)	1.176.935	55.017	64.119	(123.224)	1.044.609	186.396	17.836	49.130	(185.009)	32.681	1.011.928
Muebles y útiles	110.261	1.143	6		111.398	105.524	6	956		106.474	4.924
Equipos de Transporte	298.963	11.225	1.903		308.285	272.119	1.894	6.998		277.223	31.062
Maquinarias Industriales	2.733.298	137.548	3.353		2.867.493	602.393	1.349	128.364		729.408	2.138.085
Maquinas de oficina	335.758	6.994			342.752	291.944		6.845		298.789	43.963
Refrigeradores comerciales	21.286	2.931			24.217	17.784		780		18.564	5.653
Obras en curso	27.917	78.766	26.124		80.559					0	80.559
Importaciones en trámite	9.265	4.983	9.265		4.983					0	4.983
Otros	8				8					0	8
	4.865.645	300.035	132.776	(123.677)	4.909.227	1.476.160	21.085	193.073	(185.009)	1.463.139	3.446.088
Bienes de uso en préstamo											
Inmuebles (Tierras)		28.006			28.006					0	28.006
Inmuebles (Mejoras)	67.444	35.681		11.503	114.628	19.537	35	4.056	(22.534)	1.024	113.604
Muebles y útiles	5.217				5.217	3.817		264		4.081	1.136
Equipos de transporte	88.142	165			88.307	88.153		28		88.181	126
Maquinaria industrial	29.792				29.792	16.823		1.619		18.442	11.350
Maqunaria de oficina	359				359	298		37		335	24
Refrigeradores comerciales	132.324	16.637	1.444		147.517	110.828	892	5.975		115.911	31.606
	323.278	80.489	1.444	11.503	413.826	239.456	927	11.979	(22.534)	227.974	185.852
	5.188.923	380.524	134.220	(112.174)	5.323.053	1.715.616	22.012	205.052	(207.543)	1.691.113	3.631.940
Intangibles											
Patentes, marcas y licencias	36.610	0	0	0	36.610	0	0	5.381	0	5.381	31.229
	36.610	0	0	0	36.610	0	0	5.381	0	5.381	31.229
	5.225.533	380.524	134.220	(112.174)	5.359.663	1.715.616	22.012	210.433	(207.543)	1.696.494	3.663.169